

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 PVC期货周报

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

## 聚氯乙烯

### 一、核心要点

#### 1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货 V2009	收盘（元/吨）	5390	5345	-45
	持仓（手）	90481	178568	+88084
	前 20 名净持仓	14057	4464	-9593
现货	华东常州 SG-5	5500	5250	-250
	基差（元/桶）	110	-95	-205

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
下游制品企业基本复工	中国取消多国 PVC 反倾销税
	社会库存居高不下
	台塑下调 4 月报价

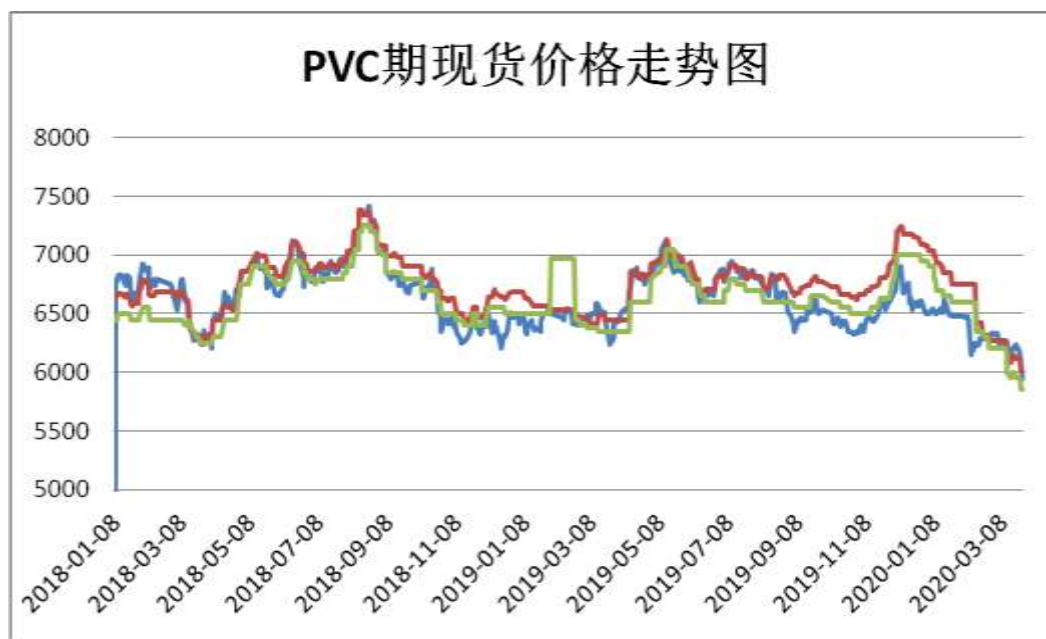
**周度观点策略总结：**

境外疫情加速蔓延引起了担忧情绪，社会库存仍在高位，显示市场仍供过于求。台塑下调4月份PVC价格，这些因素对价格形成一定的压制。但市场传言，特朗普定于周五与美国一些最大的石油公司负责人举会议，讨论如何帮助油企度过难关，并且据消息人士称沙特也将支持产油国之间的合作以稳定油市场的消息。受此影响，市场恐慌情绪有所减弱。原油大幅反弹，带动化工品种见底回升。后市重点关注以上两则消息能否落到实处。

技术上看，本周PVC2009合约探底回升，成交量大幅上升，持仓量也明显增加。技术指标MACD中位走低，绿柱变长，KDJ则有低位走平现象，显示短期做空动能有所减少。操作上，建议投资者手中空单可逢低了结，关注2009合约的做多机会。

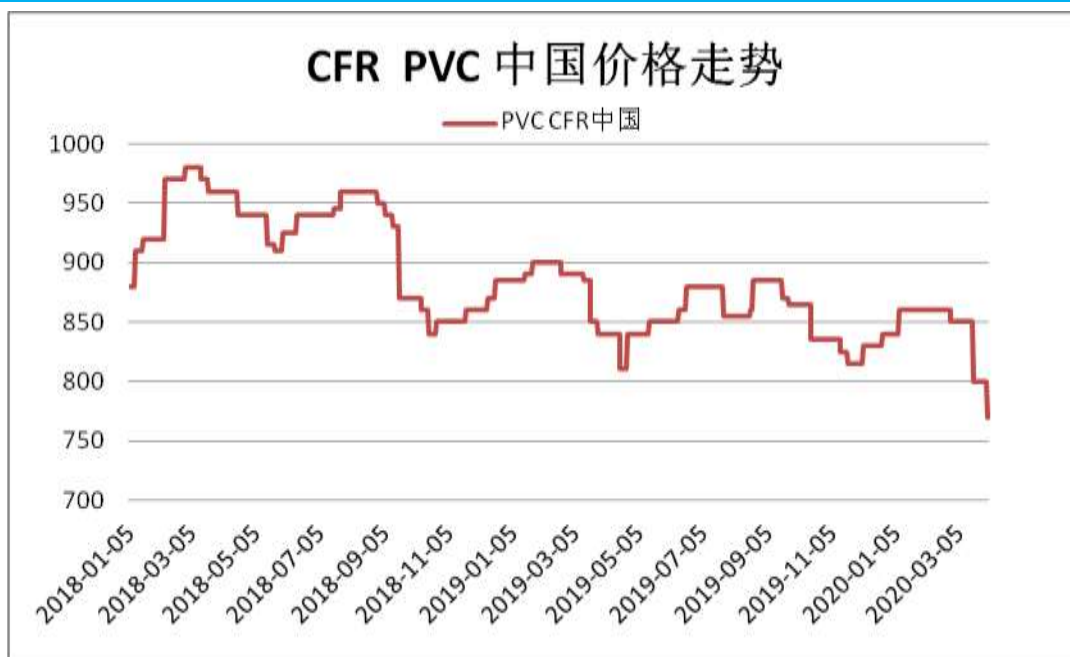
**二、周度市场数据****1、本周聚氯乙烯现货价格略有回落**

图1：聚氯乙烯期货走势



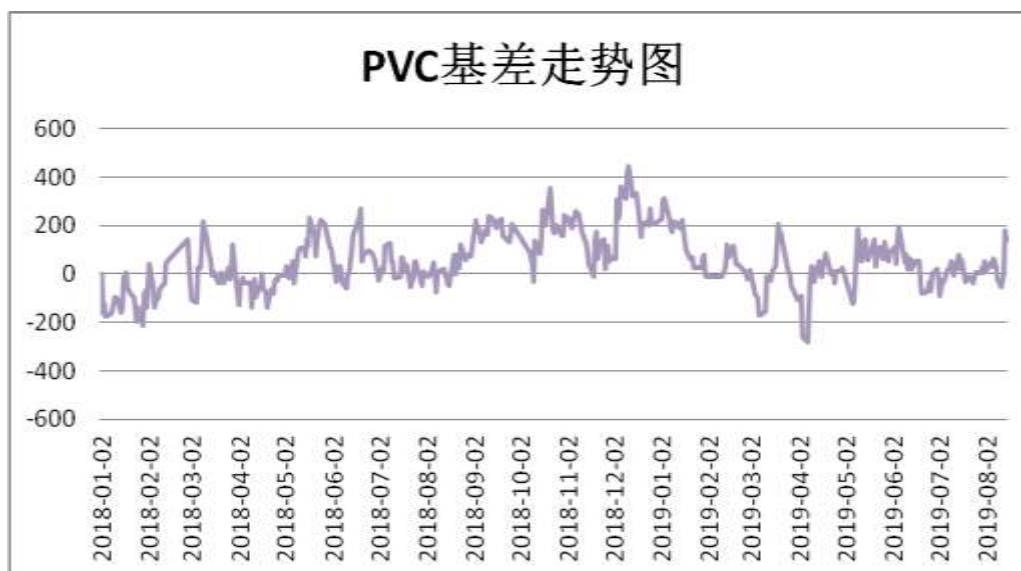
国内PVC市场仍是以跌为主，从区域来看，华南市场小幅上涨100元/吨，华东区域电石法五型小幅上涨50元/吨，下游需求低迷，成交有限；华北地区主要生产企业送到价格继续下跌，实盘成交优惠幅度增大。较去年同期相比，价格相差甚远，市场高库存，下游开工低于去年同期，及国际局势影响较重。华东乙烯料价格继续下调。

图2：CFR聚氯乙烯中国价格走势



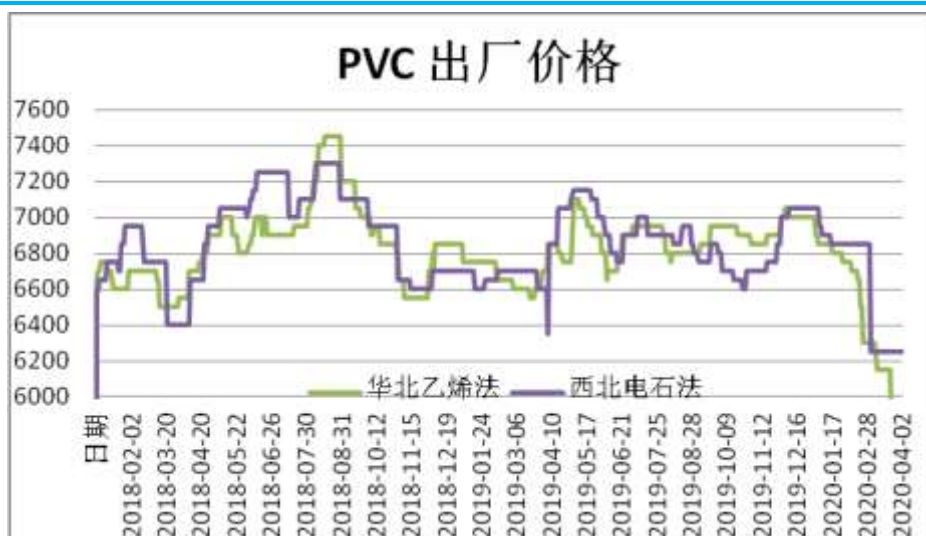
亚洲PVC价格跌30美元/吨，跌至2016年3月以来价格最低点，听闻亚洲某些国家取消了订单，如马来西亚或印度受封锁阻止病毒扩散影响；印度的持续封锁打击了亚洲的PVC市场，印度每年需要进口至少200万吨PVC，在印度需求旺盛的时候PVC极度短缺；而当前PVC销售者们正将产品倾销到中国，目前唯一亚洲开放和需求增长的PVC消费国。实际上除了中国外，当前PVC市场几乎瘫痪，所有的供应商都试图进入中国市场；中国市场需求疲软，而出口也受到了限制，市场变的供大于求。

图3：聚氯乙烯基差



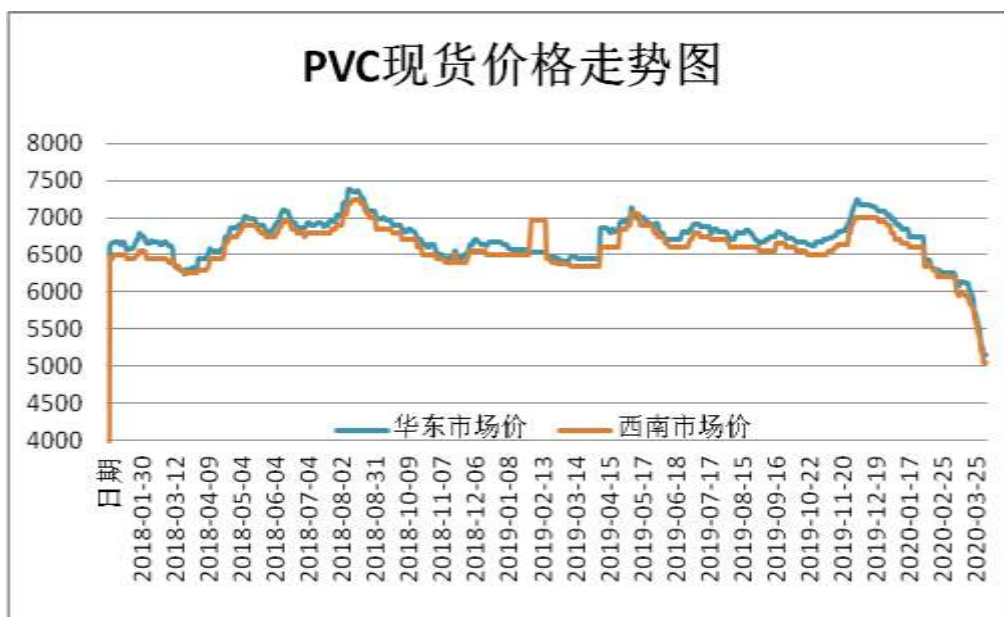
本周，PVC2005基差明显回落，报-80元。较上周回落了150元，目前PVC的基差处于正常波动区间。

图4：聚氯乙烯出厂价格



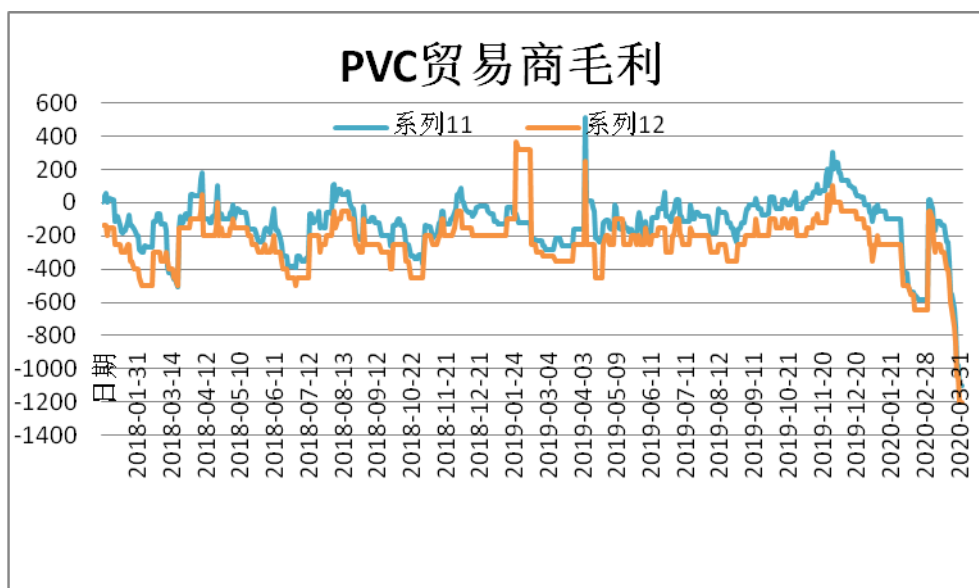
本周国内PVC生产企业出厂价格稳中有跌，华北乙烯法报5250，较上周下跌了550元，西北电石法报6250元，与上周持平。

图5：聚氯乙烯现货价格



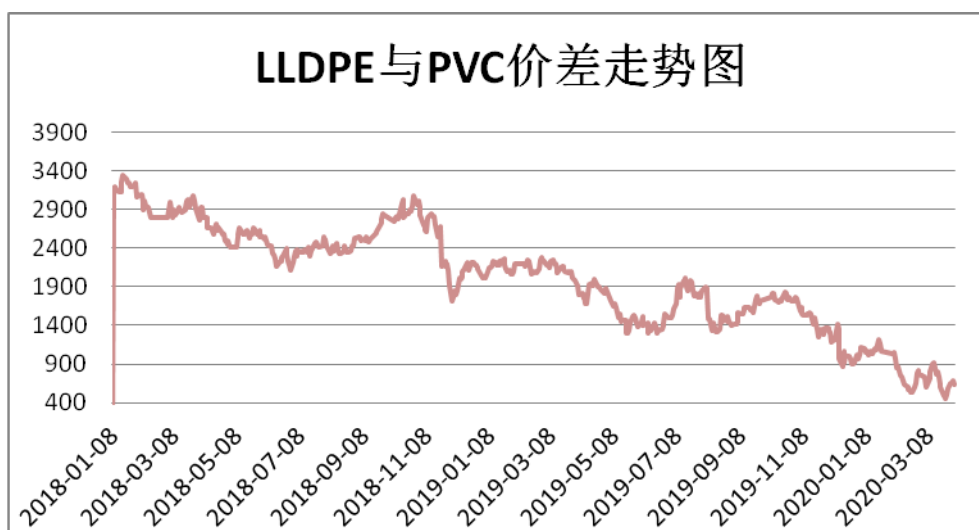
受社会库存高企，且下游需求不振的影响，贸易商降价销售的影响，PVC现货价格明显走低。华东市场价报5150元，较上周跌350元，西南市场价报5050元，较上周跌350元。

图6：聚氯乙烯贸易商毛利



本周贸易商毛利大幅回落，华东市场报-1100元，较上周下跌350元，西南市场报-1200元，较上周下跌了350元。

图7：LLDPE与PVC价格差走势



LLDPE与PVC的价差有所上行，报921元，较上周上升了440元。目前 L-V的基差震荡走高，手中持有L-V套利头寸的投资者可继续谨慎持有。

图8：PP与PVC价格差走势



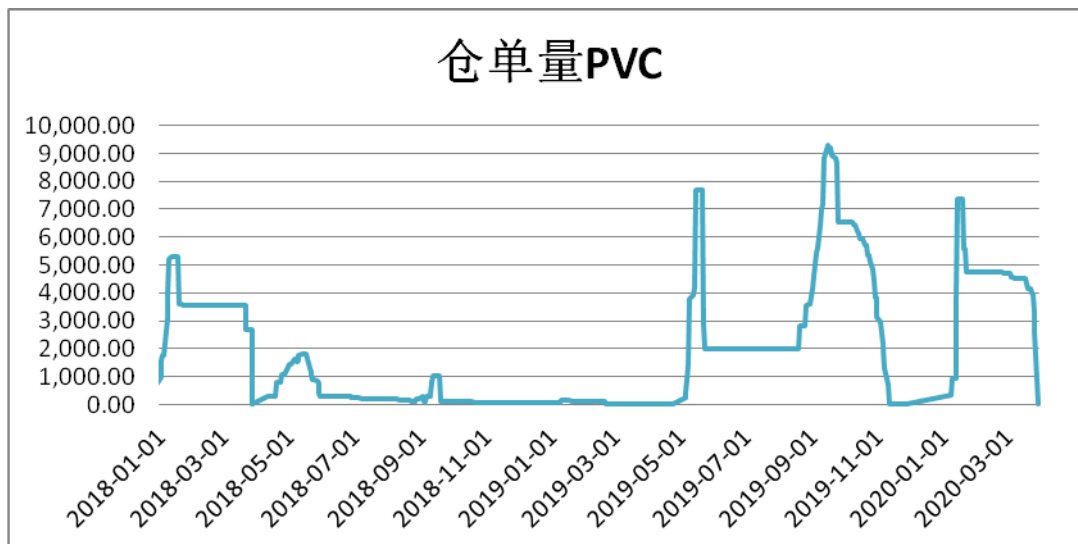


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周，PP-V的价差有所回升，报921元，较上周继续回升了440元。

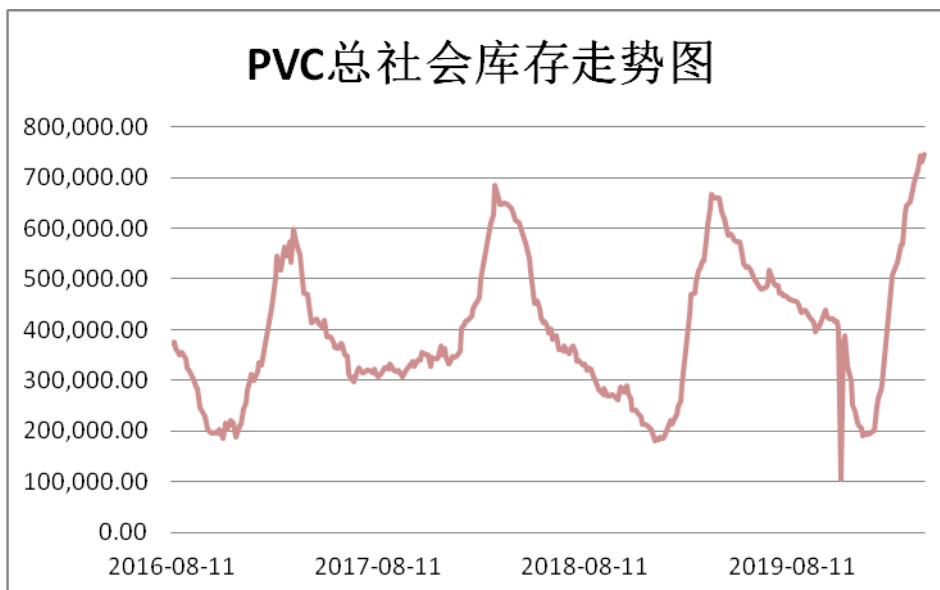
## 2、聚氯乙烯仓单库存

图 9：聚氯乙烯仓单走势



本周 PVC 仓单继续明显减少，报 42 张，较上一周减少了 2608 张。

图 10：聚氯乙烯社会库存



3月31日，PVC社会库存报745153吨，较上周增加683吨，增幅0.09%，较上月同期增加101866吨，增幅15.84%。PVC社会总库存再创近期新高，但增速明显回落。

图11：聚氯乙烯华东华南仓库库存



本周华东华南仓库继续上或。华南仓库报192350吨，较上周增加15050吨，增幅8.49%，较2月同期也增加了88150吨，增幅84.6%，华东区域报262600吨，较上周上升了4000吨，升幅1.55%，同比则减少了18400吨，降幅6.55%。

图12：聚氯乙烯华南华北贸易商库存





本周，国内PVC华南华北贸易商的库存有所减少。其中，华北贸易商报14900吨，较上周减少了1000吨，降幅6.29%，华南贸易商报44700吨，较上周减少了13600吨，降幅23.33%。

图13: 聚氯乙烯下游企业库存



本周，PVC下游企业的库存升降不一。华北下游企业报10300吨，较上周下降了700吨，降幅6.36%；华南下游企业库存报125700吨，较上周减少了5800吨，降幅4.41%。

图14: 石化企业聚氯乙烯库存

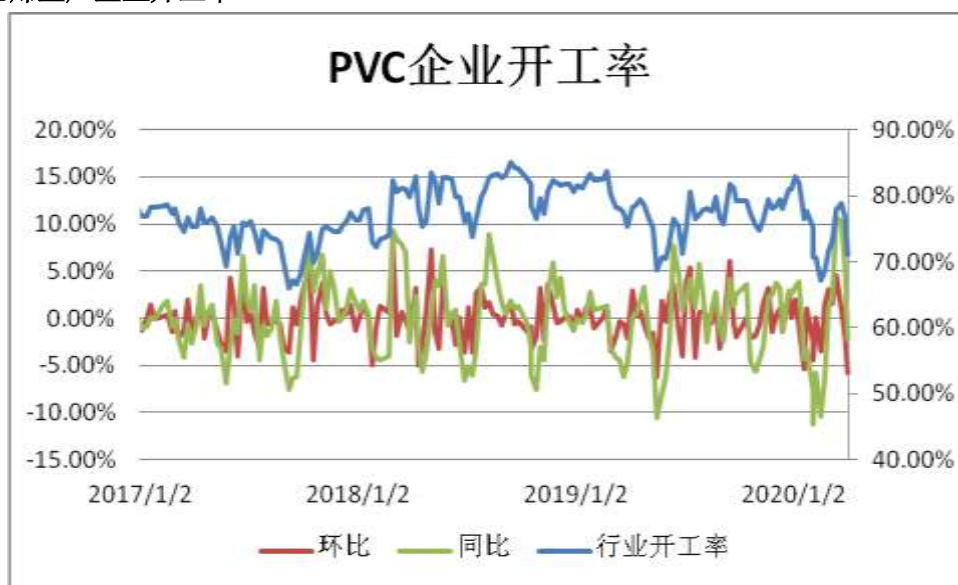


数据来源：瑞达研究院

本周，石化企业库存明显回升，报85200吨。较上周增加了2300吨。显示生产企业库存仍处高位。

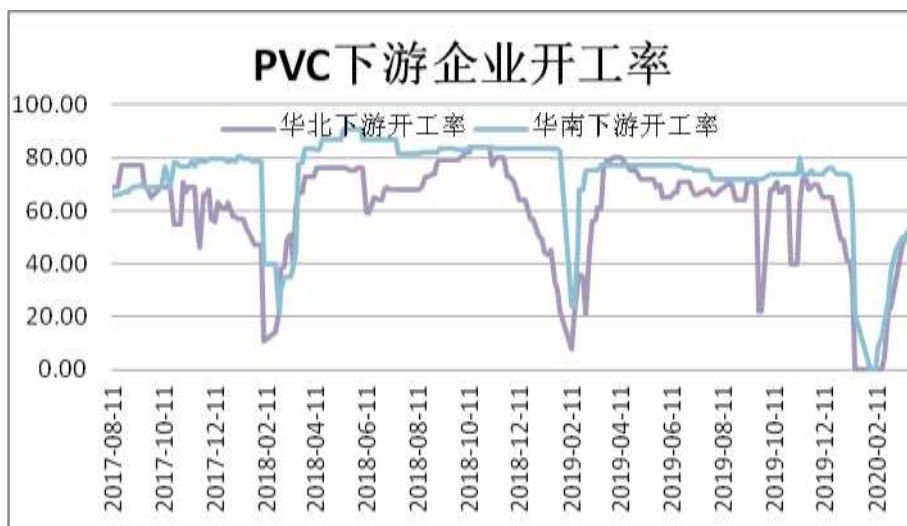
### 3、企业开工率

图15：聚氯乙烯生产企业开工率



本周PVC生产企业开工率在71.10%，环比下降5.64%，同比去年低8.58%；其中电石法开工在73.30%，环比下降5.13%，同比去年同期低9.21%，乙烯法开工在60.83%，环比低8.06%，同比降低5.63%。

图16：聚氯乙烯下游企业开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周PVC下游制品企业复工率稳中有跌。目前华北下游企业开工率约为46%，较上周下降了6%；华南下游企业开工率报55%，与上周持平。

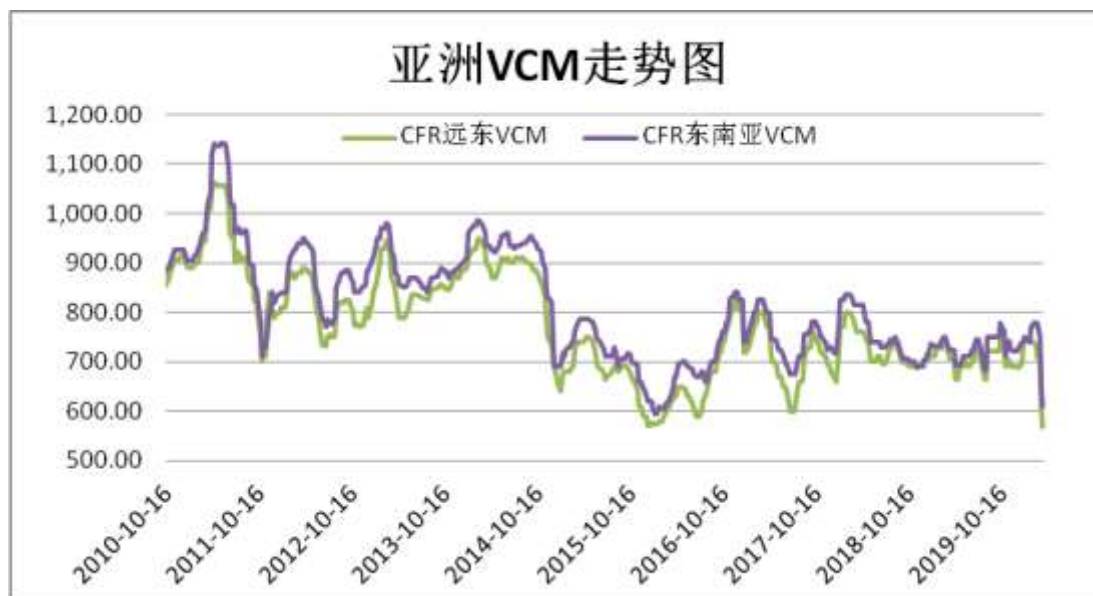
#### 4、聚氯乙烯上游原料走势图

图17：亚洲乙烯价格走势



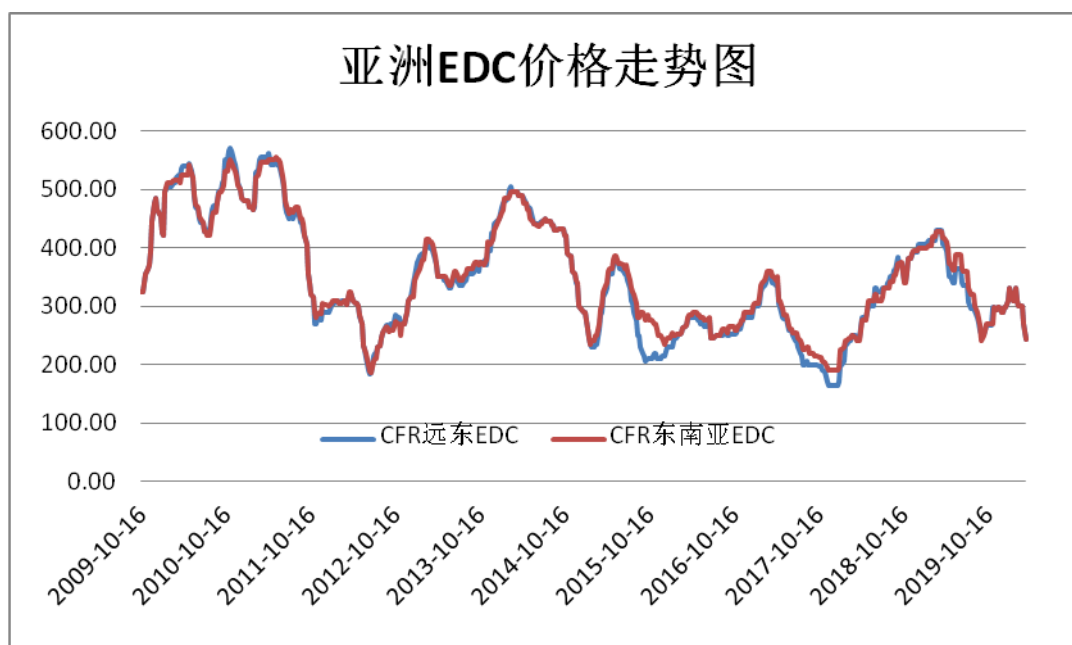
本周亚洲乙烯价格大幅下挫。截止4月1日CFR东北亚乙烯收盘480美元/吨附近，环比大跌70美元/吨；CFR东南亚收盘450美元/吨附近，跌幅达80美元/吨。

图18：亚洲VCM价格走势



本周，亚洲氯乙烯价格继续明显回落，CFR远东报569美元，较上周跌39美元，东南亚报609美元，较上周下跌了39美元。

图19: 亚洲EDC价格走势



本周亚洲二氯乙烷价格也继续回落，CFR远东及东南亚均报243美元，较上周下跌了26美元，跌幅9.67%。

图20: 国内电石价格走势



数据来源：瑞达研究院

本周国内电石价格继续走弱，西北地区报2850元，跌100元，华东地区报3200元，跌75元。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。





